

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2023

Performances annualisées
de **+4.78%** à **+5.45%**

La tendance haussière se poursuit pour les indices OPP2

PERFORMANCES POSITIVES POUR DEUX DES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JUIN

| | | |
|---------------------------------------|---------|--------------|
| Indice BBGI OPP2 « risque faible » | - 0.06% | (YTD +2.91%) |
| Indice BBGI OPP2 « risque modéré » | +0.34% | (YTD +3.50%) |
| Indice BBGI OPP2 « risque dynamique » | +0.74% | (YTD +4.10%) |

Commentaires (performances en francs suisses)

Malgré les bonnes nouvelles macroéconomiques les marchés se révèlent peu réactifs en juin. En effet, deux des trois stratégies BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances positives ce mois-ci bien que relativement faibles (+0.34% risque modéré et +0.74% risque dynamique), tandis que l'approche risque faible recule très légèrement de -0.06%. Depuis le début de l'année, les performances cumulées de nos trois stratégies BBGI OPP2 Compliant sont toutefois très nettement positives (respectivement +2.91%, +3.50% et +4.10%). Les marchés obligataires sont de retour en territoire négatif en juin alors que les taux d'intérêt réagissent bien peu aux annonces positives d'inflation dans plusieurs pays. Le segment domestique recule très légèrement de -0.03%, à l'international la tendance est plus forte et la classe d'actif perd -1.67%. Depuis le début de l'année les deux classes d'actifs s'établissent de part et d'autre de la performance neutre. En effet, le segment helvétique gagne +3.58% cumulés tandis que la classe internationale cède -1.74%. Le segment de l'immobilier est toujours négativement impacté par les craintes peu probables maintenant d'un retour à une tendance de politique monétaire restrictive. Les performances sont hétérogènes en juin, le segment domestique recule de -1.97% tandis qu'à l'international la classe d'actif poste une timide hausse de +0.98%. Depuis le début de l'année les deux classes d'actifs réalisent toujours des pertes cumulées de respectivement -0.40% et -2.42%. Les marchés actions évoluent en territoire positif en juin, principalement à l'international où la hausse a été de +3.54% tandis que sur le territoire helvétique la tendance a été plus faible (+0.50%). Depuis le début de l'année les performances sont nettement positives (+8.20%, et +10.57% respectivement). Les matières premières rebondissent enfin et interrompent leur longue tendance baissière (+3.70%). Le private equity est lui aussi en territoire positif en juin et bondit de +5.83%. La gestion alternative évolue horizontalement ce mois-ci en avançant de +0.37%.

Evolution des marchés financiers (performance en monnaies locales, USD)

Les meilleurs chiffres d'inflation (CPI) dans plusieurs pays dont les Etats-Unis (4%/an) et la Suisse (1.7%/an) publiés récemment suggèrent que le nouveau régime d'inflation plus raisonnable que nous annoncions à l'été 2022 s'est effectivement mis en place. Les chiffres d'inflation actuels s'avèrent déjà inférieurs aux prévisions des banques centrales pour l'ensemble de l'année 2023 et sont proches de nos objectifs fixés en 2022 pour juin 2023. Cet environnement plus favorable à une poursuite de la baisse des courbes de rendement n'a pourtant pas encore développé d'effets significatifs dans les marchés de capitaux et dans les segments immobiliers titrisés. Ce dernier souffre toujours de l'inquiétude liée aux prévisions des banques centrales encore très motivées à partager leur détermination à lutter durablement contre l'inflation. Malgré une tendance pourtant déjà très claire à la baisse des prix à la consommation et à la production, les risques de plusieurs nouvelles hausses évoquées par les banquiers centraux sont ainsi encore pris en considération et freinent la reprise dans ces deux classes d'actifs. A contrario, les marchés actions ont été moins sensibles à ce facteur et ont profité d'une relance dans la phase de réajustement des cours enclenchée au 4^{ème} trimestre 2022. Tout d'abord tirés par les valeurs principales de la technologie et notamment celles qui se sont engagées dans le développement de l'Intelligence Artificielle (IA), les marchés actions ont très progressivement élargi la participation à cette progression à d'autres secteurs à mesure que les risques de sévère récession américaine semblaient s'effacer au profit d'un ralentissement progressif de l'activité. Alors que les marchés obligataires terminaient le mois quasiment inchangés dans la plupart des régions, l'immobilier titrisé international entamait un début de reprise boursière (+3.19%), pourtant sans commune mesure avec la hausse de +6.05% enregistrée par l'indice MSCI World. En dépit d'une reprise timide en Chine, les matières premières ont aussi retrouvé les faveurs des investisseurs leur permettant de progresser de +4.39%, grâce à une hausse de +5.99% des cours de l'énergie.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JUIN

| | |
|---------|--------------------------|
| + 5.83% | Private Equity |
| + 3.70% | Matières premières |
| + 3.54% | Actions internationales |
| + 0.98% | Immobilier international |
| + 0.50% | Actions suisses |
| + 0.37% | Gestion alternative |

| | |
|---------|------------------------|
| - 0.03% | Obligations suisses |
| - 1.67% | Oblig. Internationales |
| - 1.97% | Immobilier suisse |

YTD

| | |
|----------|--------------------------|
| + 13.66% | Private Equity |
| + 10.57% | Actions internationales |
| + 8.20% | Actions suisses |
| + 3.58% | Obligations suisses |
| - 0.40% | Immobilier suisse |
| - 1.58% | Gestion alternative |
| - 1.74% | Oblig internationales |
| - 2.42% | Immobilier international |
| - 9.68% | Matières premières |

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les taux d'intérêt se sont avérés relativement peu volatiles en juin dans la plupart des pays. À l'exception des marchés émergents (+1.49%) et du « high yield » (+2.55%), les performances régionales étaient proches de zéro sur le mois. Aux Etats-Unis notamment, le calme observé contrastait avec les bons résultats obtenus sur le front de l'inflation. Les investisseurs semblent tétanisés par la rhétorique de la Fed, malgré sa décision de faire une pause en juin. Les taux directeurs de 5.25% sont déjà 125 pdb au-dessus de l'inflation annuelle (+4%) et cet écart pourrait très vite atteindre 225 pdb si l'estimation d'un CPI à +3% se confirmait pour le mois de juin. La zone euro ne bénéficie pas du même paradigme et devrait encore voir sa courbe de taux monter.

Actions

Les scores de risques des marchés actions ont progressé en particulier aux Etats-Unis et au Japon et sont toujours élevés en Europe. Les facteurs techniques, quantitatifs et de valorisations sont les principaux vecteurs de cette hausse des risques. Des ajustements de taux d'intérêt à la baisse et l'éventualité d'un futur assouplissement de la politique monétaire constituent des facteurs supportant une poursuite de la tendance haussière des marchés. Le Japon voit son score de risque rejoindre celui de la zone euro et passe en zone de danger. Les marchés émergents et les actions suisses profitent encore d'un niveau de risque faible.

Matières premières

Les matières premières postent leur premier mois de hausse de l'année 2023 et interrompent ainsi leur très longue tendance baissière qui dure depuis la fin de l'année 2022. L'annonce d'une nouvelle réduction de production de la part de l'Arabie Saoudite en début de mois a soutenu le développement des cours du brut temporairement. Néanmoins la reprise chinoise déçoit toujours les investisseurs et s'ajoute à la demande assez faible des pays de l'OCDE qui pèsent toujours sur les cours du pétrole.

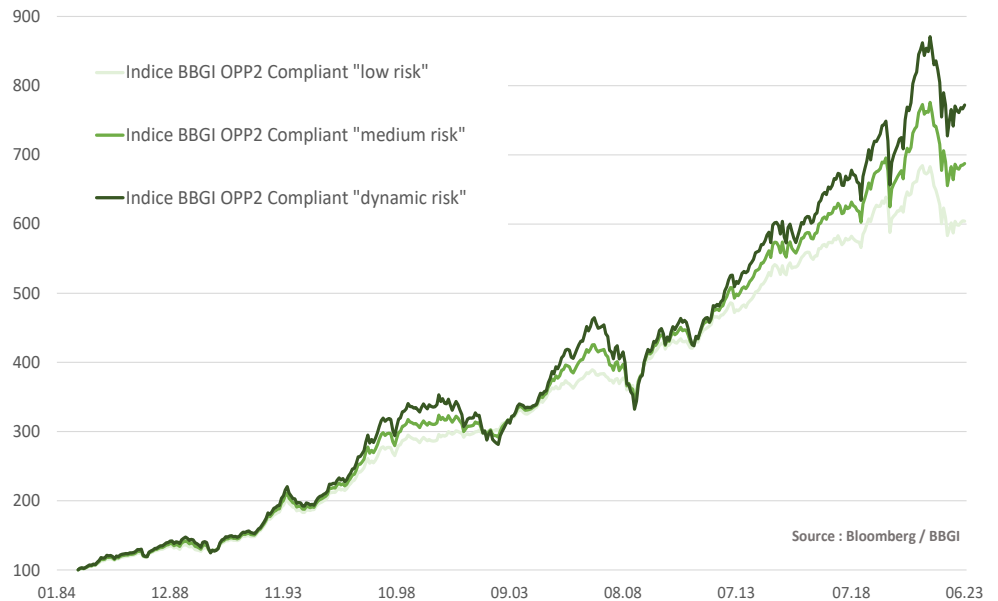
Immobilier

L'immobilier titrisé est encore injustement pénalisé par les risques pourtant peu élevés de durcissement d'accès au crédit et par la hausse des coûts de financement. Le segment domestique recule de -1.97% tandis que la classe internationale connaît une hausse de tout juste +0.98%.

| Performances en francs suisses | Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels) | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--|--------|--------|--------|----------------|--------|------|------|------------------|---|
| | 3 derniers mois | | | YTD | Année en cours | | | | Perf annualisées | |
| | avril | mai | juin | année | 1er | 2ème | 3ème | 4ème | 2022 | Performance annualisée 1984 à ce jour** |
| BBGI OPP2 Compliant "Low Risk" | 0.67% | 0.36% | -0.06% | 2.91% | 1.92% | 0.97% | | | -14.01% | 4.78% |
| BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk" | 0.79% | 0.06% | 0.34% | 3.50% | 2.28% | 1.20% | | | -14.40% | 5.13% |
| BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk" | 0.91% | -0.23% | 0.74% | 4.10% | 2.63% | 1.43% | | | -14.82% | 5.45% |
| Actifs | | | | | | | | | | |
| Obligations suisses | 0.84% | 1.33% | -0.03% | 3.58% | 1.40% | 2.14% | | | -12.10% | 3.44% |
| Obligations internationales | -1.83% | -0.19% | -1.67% | -1.74% | 1.98% | -3.65% | | | -15.18% | 3.60% |
| Immobilier suisse | 1.67% | 0.35% | -1.97% | -0.40% | -0.42% | 0.02% | | | -15.17% | 5.94% |
| Immobilier international | -0.55% | -2.46% | 0.98% | -2.42% | -0.37% | -2.05% | | | -23.37% | 4.52% |
| Actions suisses | 3.62% | -1.89% | 0.50% | 8.20% | 5.91% | 2.16% | | | -16.48% | 8.47% |
| Actions internationales | -0.95% | 1.37% | 3.54% | 10.57% | 6.36% | 3.96% | | | -17.42% | 6.21% |
| Matières premières* | -1.13% | -6.00% | 3.70% | -9.68% | -6.30% | -3.61% | | | 12.97% | -1.94% |
| Private Equity* | 2.58% | -1.13% | 5.83% | 13.66% | 5.90% | 7.33% | | | -32.99% | 15.14% |
| Gestion alternative* | 0.04% | -0.82% | 0.37% | -1.58% | -1.17% | -0.41% | | | -6.98% | 0.27% |
| * <i>hedgées en francs suisses</i> | | | | | | | | | | |
| Devises | | | | | | | | | | |
| USD/CHF | -2.26% | 1.80% | -1.66% | -3.13% | 0.26% | -4.95% | | | 3.59% | -2.69% |
| EUR/CHF | -0.68% | -1.22% | 0.37% | -1.27% | -4.37% | -1.96% | | | -5.15% | -1.24% |

**Les données annualisées des obligations internationales, des matières premières, du private equity et de la gestion alternative sont calculées à partir de leur introduction, soit au premier janvier 2009. L'immobilier international a quant à lui été introduit en novembre 1989. Les performances annualisées du taux de change EUR/CHF sont calculées depuis décembre 1999.

Sources : Bloomberg/BBGI



Source : Bloomberg / BBGI

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.78% à +5.45% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande